



## Pengaruh LTDER, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Diahnisa Indriasari <sup>1</sup>

Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Kadiri

Eko Widodo <sup>2</sup>

Dosen, Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Kadiri

Trisnia Widuri <sup>3</sup>

Dosen, Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Kadiri

Alamat: Jl. Sersan Suharmaji No.38, Maningrenggo, Kec. Kota, Kota Kediri, Jawa Timur 64128

E-mail : [diahnisa81@gmail.com](mailto:diahnisa81@gmail.com) <sup>1</sup>; [ekowidodo@uniska-kediri.ac.id](mailto:ekowidodo@uniska-kediri.ac.id) <sup>2</sup>; [twiduri22@gmail.com](mailto:twiduri22@gmail.com) <sup>3</sup>

**Abstract.** *This research was conducted to explain the effect of Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER), firm size and investmen decision to firm value on companies sub sector cement which listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2022. This type of research is quantitative with used secondary data from annual financial reports. The sampling technique used purposive sampling. The sample this study was 32 financial reports on companies sub sector cement in the 2015-2022 period. The analysis technique used panel data regression analysis. The results of this research showed that Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER) had no significant negative effect on firm value, firm size had a significant positive effect on firm value, investmen decision had a significant positive effect on firm value, and Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER), firm size, investmen decision simultaneously had a significant effect on firm value.*

**Keywords:** *LTDER, Firm Size, Investmen Decision, Firm Value*

**Abstrak.** Penelitian ini dilakukan untuk menjelaskan pengaruh pengaruh *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2022. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang di ambil dari laporan keuangan tahunan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel pada penelitian ini adalah 32 laporan keuangan perusahaan sub sektor semen pada periode 2015-2022. Teknik analisis menggunakan analisis regresi data panel. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan, keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** LTDER, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

### LATAR BELAKANG

Industri manufaktur yang ada di Indonesia memiliki kontribusi penting dalam pertumbuhan ekonomi Indonesia. Perusahaan sub sektor semen adalah salah satu perusahaan sektor manufaktur yang diharapkan akan terus berkembang dan bertahan. Semen merupakan bahan baku penting yang digunakan dalam pembangunan infrastruktur, sehingga industri semen memiliki peluang yang besar karena pembangunan akan selalu ada seiring dengan bertambahnya jumlah populasi manusia. Setiap perusahaan pasti akan berusaha untuk mendapatkan keuntungan yang maksimum dan meminimumkan biaya-biaya, dan untuk

---

Received Juli 19, 2023; Revised Agustus 25, 2023; Accepted September 25, 2023

\* Diahnisa Indriasari: [diahnisa81@gmail.com](mailto:diahnisa81@gmail.com)

mewujudkan hal itu perusahaan perlu menjaga perkembangan bisnis guna untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Pada dasarnya tujuan utama suatu perusahaan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah nilai yang berfungsi untuk mengetahui besar tingkat kepentingan suatu perusahaan berdasarkan sudut pandang investor yang berkaitan dengan harga saham perusahaan (Putra & Wahyuni, 2021). Nilai perusahaan dapat dikatakan sebagai cermin perusahaan dalam mengelola aset yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan (Pranoto, Kusumawardani, & Akbar, 2022). Perusahaan meningkatkan nilai perusahaan bertujuan untuk meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham. Sehingga semakin tinggi nilai perusahaan dapat menunjukkan bahwa tingkat kemakmuran pemegang saham akan semakin tinggi.

Pada penelitian ini menggunakan tiga variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di BEI pada tahun 2015-2022 yaitu *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan, dan keputusan investasi. *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) dapat digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya berdasarkan modal sendiri (Silitonga, Siregar, & Susanti, 2019). Rasio utang ini dapat menunjukkan kinerja perusahaan dan semakin tinggi tingkat rasio maka semakin tinggi risiko yang dihadapi perusahaan. Ukuran perusahaan adalah cerminan dari total aset yang dimiliki oleh sebuah perusahaan, semakin besar aset yang dimiliki perusahaan maka semakin besar ukuran perusahaan (Satria & Rahayu, 2021). Semakin besar ukuran perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik dan berkembang dengan baik sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Keputusan investasi adalah kebijakan perusahaan mengenai pengalokasian dana untuk mendapatkan keuntungan di masa mendatang dalam jangka pendek maupun panjang (Laksono & Rahayu, 2021). Semakin banyak perusahaan melakukan investasi maka semakin tinggi keuntungan yang di dapat oleh perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang telah dilaksanakan terdapat perbedaan dari hasil penelitiannya. Dalam penelitian (Septiani & Wijaya, 2018) menyatakan bahwa LTDER mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap PBV. Sebaliknya, (Laksono, 2019) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu LTDER tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian dar (Hidayat & Khotimah, 2022) i menyatakan bahwa terdapat pengaruh antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Laksono & Rahayu, 2021) menunjukkan hasil bahwa tidak ada pengaruh antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian dari (Muzdalifah & Budiyanto, 2019)

menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari (Ariyanti, Novitasari, & Widhiastuti, 2022) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu tidak ada pengaruh antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Dari uraian masalah di atas dan perbedaan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan tujuan untuk mendapatkan data tentang pengaruh *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan periode tahun dan tempat penelitian yang berbeda.

## **KAJIAN TEORITIS**

### ***Teori Sinyal (Signalling Theory)***

Menurut Brigham & Houston (2019: 33) Teori sinyal adalah tindakan yang dilakukan oleh pihak manajemen dengan memberikan petunjuk kepada pihak investor mengenai prospek perusahaan di masa yang akan datang. Sinyal yang dikirimkan perusahaan pada waktu dan cara yang tepat dapat menghasilkan sinyal yang baik, karena sebuah informasi yang berkualitas akan berdampak pada kualitas keputusan yang ditetapkan oleh pihak yang berkepentingan. Sinyal yang diberikan oleh perusahaan dapat berupa laporan keuangan, kebijakan, dan tindakan yang dapat menunjukkan keadaan perusahaan.

Hubungan teori sinyal dengan penelitian ini yaitu nilai perusahaan yang baik akan menjadi sinyal yang positif dan sebaliknya. Investor menanamkan modal memiliki tujuan untuk mendapatkan keuntungan, sehingga investor akan menghindari perusahaan dengan nilai yang tidak baik. Oleh sebab itu, perusahaan harus menciptakan keefektifan sinyal yang dikirim dengan cara mengirim sinyal secara berkala untuk memperkuat sinyal agar dapat disadari oleh pihak yang menerima.

### ***Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER)***

Menurut Kasmir (2020: 124) *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) merupakan rasio untuk mengukur besar dari setiap rupiah modal sendiri sebagai jaminan utang jangka panjang. Rasio LTDER adalah rasio yang dapat digunakan untuk menilai kinerja keuangan suatu perusahaan. Rasio LTDER berperan terhadap penilaian kinerja keuangan perusahaan, karena besar rasio ini dapat berpengaruh terhadap keputusan pendanaan perusahaan. Semakin tinggi rasio LTDER yang dimiliki oleh perusahaan akan semakin tinggi resiko yang dihadapi oleh perusahaan. Sehingga perusahaan dituntut dapat mengendalikan jumlah hutang jangka

panjang dan resiko. Menurut Kasmir (2020: 124) *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) dapat dihitung dengan rumus :

$$\text{LTDER} = \frac{\text{Long Term Debt}}{\text{Equity}}$$

### Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan dapat menunjukkan besar kecilnya perusahaan berdasarkan jumlah modal yang digunakan oleh perusahaan, total aset yang dimiliki perusahaan, dan total penjualan yang telah diperoleh perusahaan (Dewi & Praptoyo, 2022). Semakin besar ukuran suatu perusahaan dapat berpengaruh terhadap laba perusahaan karena memiliki aset yang besar yang dapat digunakan untuk mengendalikan pasar dan mengembangkan bisnis. Pada penelitian ini ukuran perusahaan diukur menggunakan total aset, karena total aset yang dimiliki oleh perusahaan cenderung lebih stabil dan dapat menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan kelangsungan kegiatan bisnis. Menurut Hidayat and Khotimah (2022: 4) ukuran perusahaan dapat dihitung dengan rumus:

$$\text{Size} = \text{Log Natural (Total aset)}$$

### Keputusan Investasi

Keputusan investasi adalah kebijakan yang dibuat oleh suatu perusahaan yang untuk mengalokasikan dana yang dimiliki perusahaan maupun dana dari pihak eksternal perusahaan dalam bentuk investasi aktiva dengan harapan mendapatkan keuntungan (Ariyanti et al., 2022). Pada penelitian ini keputusan investasi diukur dengan rasio *Price Earning Ratio* (PER). *Price Earning Ratio* (PER) adalah rasio yang menunjukkan berapa banyak investor bersedia membayar untuk tiap rupiah dari laba yang dilaporkan Hayat Atma et al (2018: 111). PER dapat mencerminkan pertumbuhan pada laba perusahaan. Semakin tinggi rasio ini akan semakin tinggi tingkat pertumbuhan laba suatu perusahaan. Menurut Brigham and Houston (2020: 144) *Price Earning Ratio* (PER) dapat dihitung menggunakan rumus :

$$\text{Price Earning Ratio (PER)} = \frac{\text{Harga per saham}}{\text{Laba per saham}}$$

### Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah gambaran kinerja suatu perusahaan yang berkaitan dengan harga saham yang terbentuk dari penawaran dan permintaan pasar modal berdasarkan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan Harmono (dalam Hasanah & Yuniati, 2019:

233). Nilai perusahaan sangat penting karena perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi akan berpengaruh terhadap tingkat kemakmuran para pemegang saham. Pada penelitian ini nilai perusahaan dapat diukur dengan rasio *Price Book Value* (PBV). *Price Book Value* (PBV) adalah rasio pasar yang berfungsi sebagai pengukur kinerja harga pasar saham perusahaan terhadap nilai bukunya (Ariyanti et al., 2022). Semakin tinggi nilai rasio ini menunjukkan perusahaan dapat berjalan dengan baik dan dapat mencerminkan tingkat kemakmuran pemegang saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham perusahaan akan semakin tinggi nilai perusahaan. Menurut Brigham and Houston (2020: 145) *Price Book Value* (PBV) dapat dihitung menggunakan rumus :

$$Price\ Book\ Value\ (PBV) = \frac{\text{Harga pasar per saham}}{\text{Nilai buku per saham}}$$

### Hubungan Antar Variabel

#### Pengaruh *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) Terhadap Nilai Perusahaan

*Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) menunjukkan bahwa suatu perusahaan memiliki kemampuan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang dengan modal sendiri. Apabila suatu perusahaan memiliki nilai rasio ini tinggi menandakan bahwa jumlah utang jangka panjang perusahaan besar, sehingga perusahaan harus menanggung bunga utang yang besar pula di setiap waktu pengangsuran. Pernyataan tersebut selaras dengan penelitian yang dilakukan (Riskiana & Nurhayati, 2021) menunjukkan hasil yaitu *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) positif dalam menentukan nilai perusahaan.

$H_a$  = Diduga ada pengaruh yang signifikan antara *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) terhadap nilai perusahaan secara parsial.

#### Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan dapat menunjukkan besar atau kecilnya terhadap suatu perusahaan. Ukuran perusahaan dapat menunjukkan karakteristik kondisi keuangan perusahaan berdasarkan total aset dan semakin besar ukuran suatu perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Pernyataan tersebut selaras dengan penelitian yang dilakukan (Hidayat and Khotimah, 2022) yang menyatakan hasil penelitian yaitu ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

$H_a$  = Diduga ada pengaruh yang signifikan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan secara parsial.

### **Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan**

Keputusan investasi merupakan keputusan yang diambil oleh perusahaan untuk mengalokasikan dana perusahaan dalam melakukan investasi dengan tujuan mendapatkan keuntungan di masa depan. Investasi dilakukan untuk memaksimalkan dana perusahaan untuk mencapai kesejahteraan para pemegang saham. Pernyataan tersebut selaras dengan penelitian yang dilakukan (Laksono & Rahayu, 2021) dengan hasil penelitiannya yaitu keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

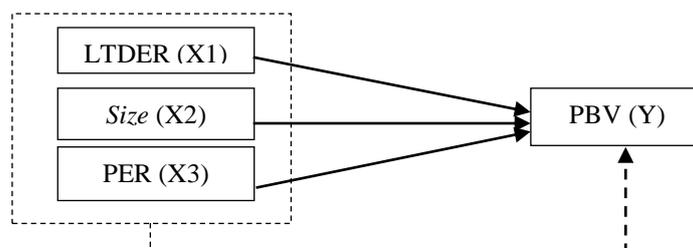
$H_a$  = Diduga ada pengaruh yang signifikan antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan secara parsial.

### **Pengaruh *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan uraian di atas dan melalui penelitian yang telah dilakukan Ariani and Amaniyah (2021) menyatakan bahwa terdapat pengaruh antara struktur modal (LTDER) terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian (Laksono & Rahayu, 2021) menyatakan ukuran perusahaan dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

$H_a$  = Diduga ada pengaruh yang signifikan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan secara simultan.

### **METODE PENELITIAN**



**Gambar 1.** Kerangka Teoritik

### **Jenis Penelitian**

Jenis penelitian yang digunakan pada penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif dengan strategi asosiatif. Penelitian kuantitatif adalah jenis penelitian yang berlandaskan pada ukuran kuantitas yang dapat diterapkan pada fenomena penelitian (Fauzi, Dencik, & Asiati, 2021: 9).

### **Populasi**

Populasi adalah kumpulan dari orang, objek, atau benda yang dijadikan sebagai sasaran dalam penelitian (Fauzi, Dencik, & Asiati, 2021: 96). Populasi yang digunakan di dalam penelitian ini adalah semua data dari nilai perusahaan (PBV), *Long Term Debt to Equity*

*Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan (*Size*), dan keputusan investasi (PER) yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan Sub-Sektor semen yang memproduksi semen dan telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) hingga tahun 2022. Jumlah perusahaan Sub-Sektor semen yang memproduksi semen dan telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) hingga tahun 2022.

**Sampel**

Sampel adalah unit atau elemen yang diambil dan digunakan untuk mewakili dari populasi untuk dilakukan analisis dan kemudian membuat kesimpulan terhadap sampel dari populasinya (Fauzi, Dencik, & Asiati, 2021: 96). Sampel yang akan digunakan untuk penelitian ini yaitu nilai perusahaan (PBV), *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan (*Size*), dan keputusan investasi (PER) dari 4 perusahaan Sub-Sektor semen yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2022 dengan 32 laporan keuangan.

Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu teknik purposive sampling. *Sampling Purposive* adalah teknik pengambilan sampel dengan menggunakan suatu pertimbangan tertentu dalam menentukan sampel (Sugiyono, 2018: 85). Berikut adalah kriteria yang digunakan dalam pengambilan sampel :

1. Perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2022.
2. Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan tahunan secara lengkap pada periode 2015-2022.

**Tabel 1.** Daftar Sampel Penelitian

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1.	SMGR	PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk
2.	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
3.	SMCB	PT. Solusi Bangun Indonesia Tbk
4.	SMBR	PT. Semen Baturaja (Persero) Tbk

**HASIL DAN PEMBAHASAN**

**Analisis Data**

**Pemilihan Model**

Menurut (Basuki & Pranoto, 2016: 276) metode estimasi model regresi panel dapat menggunakan tiga model yaitu *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model* dan *Random Effect Model*. Terdapat beberapa pengujian untuk memilih model terbaik dalam model regresi data panel yaitu Uji Chow, Uji Hausman dan Uji Lagrange Multiplier.

**Tabel 2.** Hasil Uji Chow

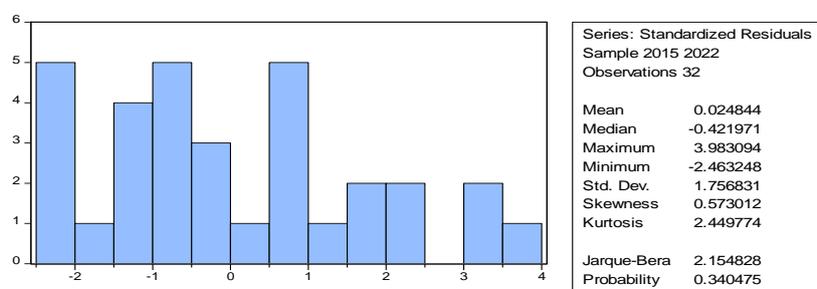
<i>Effects Test</i>	<i>Statistic</i>	<i>d.f</i>	<i>Prob.</i>
<i>Cross-section F</i>	0.494866	3.25	0.6891
<i>Cross-section Chi-square</i>	1.846001	3	0.6050

Sumber: Data *Eviews* 10 diolah peneliti, 2023

Berdasarkan tabel Uji Chow di atas, menunjukkan bahwa nilai Prob. Cross-section F sebesar 0,6891 yang berarti nilai probabilitas  $> 0,05$ . Jadi, model terbaik yang digunakan adalah model Common Effect Model (CEM). Apabila pada hasil Uji Chow model yang terpilih adalah model Common Effect Model (CEM), pemilihan model pada penelitian ini sudah selesai dan tidak perlu dilakukan Uji Hausman dan Uji Lagrange Multiplier. Sehingga model yang digunakan pada penelitian ini adalah model Common Effect Model (CEM).

## Uji Asumsi Klasik

### 1. Uji Normalitas

**Gambar 2.** Hasil Uji Normalitas

Sumber: Data *Eviews* 10 diolah peneliti, 2023

Pada hasil uji normalitas dapat dilakukan dengan membandingkan nilai probabilitas dengan nilai alpha 0,05. Berdasarkan hasil uji normalitas di atas nilai probabilitas sebesar 0,340475 yang artinya nilainya  $>$  dari nilai alpha 0,05. Sehingga data dapat dikatakan berdistribusi normal.

### 2. Uji Multikolinieritas

**Tabel 3.** Hasil Uji Multikolinieritas

	LTDER	SIZE	PER
LTDER	1.000000	0.056953	-0.021988
SIZE	0.056953	1.000000	-0.412516
PER	-0.021988	-0.412516	1.000000

Sumber: Data *Eviews* 10 diolah peneliti, 2023

Pada tabel hasil uji multikolinieritas dapat diperoleh nilai koefisien antar variabel bebas kurang dari 0,8. Sehingga data tersebut dapat dikatakan tidak ada masalah multikolinieritas.

### 3. Uji Heterokedastisitas

**Tabel 4.** Hasil Uji Heterokedastisitas

Variabel	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
C	-0.834736	3.382003	-0.246817	0.8071
LTDER	0.007503	0.009520	0.788073	0.4381
<i>Size</i>	0.117134	0.420876	0.278310	0.7831
PER	5.44E-05	6.92E-05	0.786302	0.4391

Sumber: Data *Eviews* 10 diolah peneliti, 2023

Pada tabel hasil uji heteroskedastisitas dapat diperoleh probabilitas LTDER sebesar  $0,4381 > 0,05$ . Nilai probabilitas *Size* sebesar  $0,7831 > 0,05$ . Nilai probabilitas PER sebesar  $0,4391 > 0,05$ . Sehingga dapat dibuat kesimpulan bahwa tidak terdapat masalah heteroskedastisitas.

### 4. Uji Autokorelasi

**Tabel 5.** Hasil Uji Autokorelasi

Durbin-Watson stat	1.934355
--------------------	----------

Sumber: Data *Eviews* 10 diolah peneliti, 2023

Pada tabel uji autokorelasi dapat diperoleh nilai Durbin-Watson stat sebesar 1.934355 yang memiliki arti bahwa  $1.732 \leq 1.934355 \leq 2.268$  sehingga dapat disimpulkan tidak terjadi autokorelasi.

### Persamaan Regresi Data Panel

Persamaan regresi data panel pada penelitian ini menggunakan model *Common Effect Model* (CEM). Model tersebut didapat berdasarkan pada hasil pengujian yang sudah dilakukan sebelumnya. Persamaan regresi data panel dapat disajikan pada tabel berikut:

**Tabel 6.** Hasil Regresi Linier Data Panel Model *Common Effect*

Variabel	<i>Coefficient</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
C	25.57640	2.937017	0.0129
LTDER	-1.417080	-2.793050	0.0946
<i>Size</i>	0.739411	2.722695	0.0260
PER	0.001679	2.802317	0.0191

Sumber: Data *Eviews* 10 diolah peneliti, 2023

Pada tabel regresi linier data panel di atas dapat diperoleh model persamaan yaitu:

$$Y = 25.57640 - 1.417080X_1 + 0.739411X_2 + 0.001679X_3 + e$$

Keterangan:

- Y = *Price to Book Value* (PBV)  
 X<sub>1</sub> = *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER)  
 X<sub>2</sub> = Ukuran perusahaan (*Size*)  
 X<sub>3</sub> = Keputusan investasi (PER)  
 e = Residual

Berikut ini adalah penjelasan dari hasil persamaan regresi data panel :

#### 1. Konstanta

Pada persamaan regresi nilai konstanta bernilai positif yaitu sebesar 25.57640. Hal tersebut memiliki arti jika setiap variabel bebas LTDER, *Size* dan PER bernilai nol maka nilai PBV sebesar 25.57640.

#### 2. Koefisien Regresi X<sub>1</sub>

*Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) memiliki nilai koefisien sebesar - 1.417080. Hal ini dapat diartikan apabila LTDER mengalami kenaikan sebesar 1 satuan dan variabel bebas lainnya bernilai tetap, maka *Price to Book Value* (PBV) akan mengalami penurunan sebesar 1.417080 satuan.

#### 3. Koefisien Regresi X<sub>2</sub>

Ukuran perusahaan (*Size*) memiliki nilai koefisien sebesar 0.739411. Hal ini dapat diartikan apabila *Size* mengalami kenaikan sebesar 1 satuan dan variabel bebas lainnya bernilai tetap, maka *Price to Book Value* (PBV) akan mengalami kenaikan sebesar 0.739411 satuan.

#### 4. Koefisien Regresi X<sub>3</sub>

Keputusan investasi (PER) memiliki nilai koefisien sebesar 0.001679. Hal ini dapat diartikan apabila PER mengalami kenaikan sebesar 1 satuan dan variabel bebas lainnya tetap, maka *Price to Book Value* (PBV) akan mengalami kenaikan sebesar 0.001679 satuan.

### Uji Hipotesis

#### 1. Uji t (Uji Secara Parsial)

Berdasarkan tabel 6. uji t (uji secara parsial) di atas dapat diperoleh hasil variabel *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) menunjukkan nilai probabilitas sebesar  $0.0946 < 0,05$  maka H<sub>0</sub> diterima dan H<sub>a</sub> ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel independen

*Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen *Price to Book Value* (PBV). Variabel ukuran perusahaan (*Size*) menunjukkan nilai probabilitas sebesar  $0.0260 < 0,05$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel independen ukuran perusahaan (*Size*) berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen *Price to Book Value* (PBV). Variabel keputusan investasi (PER) menunjukkan nilai probabilitas sebesar  $0.0191 > 0,05$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel independen keputusan investasi (PER) berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen *Price to Book Value* (PBV).

## 2. Uji F (Uji Secara Simultan)

**Tabel 7.** Hasil Uji F

<i>F-statistic</i>	6.679954
<i>Prob (F-statistic)</i>	0.000697

Sumber: Data *Eviews* 10 diolah peneliti, 2023

Berdasarkan hasil tabel uji F diatas dapat diketahui nilai dari F-statistik sebesar 0.000697, yang memiliki arti nilai probabilitas  $< 0,05$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan (*Size*) dan keputusan investasi (PER) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di BEI tahun 2015-2022.

## 3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

**Tabel 8.** Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

<i>R-squared</i>	0.823082
------------------	----------

Sumber: Data *Eviews* 10 diolah peneliti, 2023

Berdasarkan hasil tabel uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) dapat diketahui nilai *R-square* sebesar 0.823082. Sehingga dapat disimpulkan bahwa *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan (*Size*) dan keputusan investasi (PER) dalam menjelaskan pengaruh terhadap variabel terikat *Price to Book Value* (PBV) sebesar 82% dan sisanya 18% dapat dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian ini.

## Pembahasan

### Pengaruh *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan dapat diketahui nilai Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER) menunjukkan nilai probabilitas sebesar  $0.0946 > 0,05$ , nilai signifikansi uji t yang dihasilkan ini lebih besar dari taraf signifikansi 0,05. Serta hasil yang

diperoleh dari koefisien regresi data panel bernilai  $-1,417080$ . Semakin tinggi *Long Term Debt to Equity Ratio* semakin rendah nilai sebuah perusahaan. Sehingga pada penelitian ini menunjukkan hasil bahwa Long Term Debt to Equity Ratio secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di BEI tahun 2015-2022.

Semakin tinggi persentase rasio LTDER dapat mencerminkan resiko hutang perusahaan yang semakin besar, dan dapat membuat nilai perusahaan menurun. Semakin besar total hutang yang digunakan perusahaan dalam pendanaan operasional perusahaan diperlukan pertimbangan dan strategi untuk mengurangi resiko dan pemenuhan kewajiban yang harus ditanggung. Sehingga disini para investor cenderung tidak tertarik untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Hasil penelitian ini selaras dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh (Napu, 2019) yang menunjukkan hasil penelitian bahwa secara parsial variabel Long Term Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan dapat diketahui nilai ukuran perusahaan (Size) menunjukkan nilai probabilitas sebesar  $0,0260 > 0,05$ , nilai signifikansi uji t yang dihasilkan ini lebih kecil dari taraf signifikansi  $0,05$ . Serta hasil yang diperoleh dari koefisien regresi data panel bernilai  $0,739411$ . Semakin tinggi ukuran perusahaan semakin tinggi nilai sebuah perusahaan. Sehingga pada penelitian ini menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di BEI tahun 2015-2022.

Perusahaan yang berukuran besar cenderung memiliki pendapatan yang besar karena dapat memiliki keunggulan dalam menghadapi pesaing dan mengendalikan pasar. Semakin besar ukuran sebuah perusahaan menunjukkan perusahaan sedang dalam keadaan yang berkembang, sehingga semakin banyak investor yang merespon positif dan menaruh perhatian pada perusahaan tersebut. Tentu hal ini akan menjadi sebuah pertimbangan seorang investor untuk melakukan investasi yang menyebabkan nilai perusahaan meningkat. Hasil penelitian ini selaras dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh (Hidayat & Khotimah, 2022) yang menunjukkan hasil penelitian bahwa secara parsial variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan dapat diketahui nilai keputusan investasi (PER) menunjukkan nilai probabilitas sebesar  $0,0191 < 0,05$ , nilai signifikansi uji t

yang dihasilkan ini lebih kecil dari taraf signifikansi 0,05. Serta hasil yang diperoleh dari koefisien regresi data panel bernilai 0,001679. Semakin tinggi keputusan investasi semakin tinggi nilai sebuah perusahaan. Sehingga pada penelitian ini menunjukkan hasil bahwa keputusan investasi secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di BEI tahun 2015-2022.

Keputusan investasi merupakan keputusan yang diambil oleh manajer dengan tepat akan meningkatkan kinerja perusahaan sehingga membawa dampak positif bagi perusahaan, karena akan berpengaruh pada pertumbuhan aset dari tahun ini dari tahun sebelumnya. Semakin tinggi keputusan investasi dapat membuat nilai perusahaan meningkat. Hal ini investor akan cenderung tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut yang menyebabkan nilai perusahaan meningkat. Hasil penelitian ini selaras dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh (Laksono & Rahayu, 2021) yang menunjukkan hasil penelitian bahwa secara parsial variabel keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil dari uji hipotesis secara simultan dapat diketahui bahwa nilai dari sig F sebesar 0,000697, nilai signifikansi uji F yang dihasilkan lebih kecil dari taraf signifikansi 0,05. Sehingga pada penelitian ini menunjukkan hasil bahwa *Long Term Debt to Equity Ratio*, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di BEI tahun 2015-2022.

Semakin besar persentase *Long Term Debt to Equity Ratio* dapat membuat nilai perusahaan meningkat. Besar total hutang digunakan perusahaan dalam membeli aset dan mengelola kegiatan operasionalnya dapat berpotensi untuk meningkatkan laba perusahaan. Kemudian semakin besar ukuran sebuah perusahaan menunjukkan perusahaan sedang dalam keadaan yang berkembang, sehingga semakin banyak investor yang merespon positif . keputusan investasi yang tepat akan berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan karena dapat meningkatkan laba dan mempengaruhi membuat nilai perusahaan meningkat.

## **KESIMPULAN DAN SARAN**

Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan dapat dibuat kesimpulan bahwa *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) menunjukkan hasil bahwa secara parsial berpengaruh negatif

dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di BEI tahun 2015-2022. Ukuran perusahaan (*Size*) menunjukkan hasil bahwa secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di BEI tahun 2015-2022. Keputusan investasi (PER) menunjukkan hasil bahwa secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di BEI tahun 2015-2022. *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan (*Size*) dan keputusan investasi (PER) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di BEI tahun 2015-2022.

Saran yang dapat diberikan bagi investor yaitu sebaiknya menggunakan variabel lain dalam menentukan nilai perusahaan untuk mendapatkan return yang maksimal. Bagi perusahaan diharapkan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan yang berkaitan dengan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), ukuran perusahaan dan keputusan investasi untuk meningkatkan nilai perusahaan. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, serta menambahkan periode dan jumlah sampel penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ariani, M. F., & Amaniyah, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kajian Ilmu Manajemen*, 1(3), 265–274. Retrieved from <https://journal.trunojoyo.ac.id/jkim/article/view/13473/6399>
- Ariyanti, K. S., Novitasari, N. L. G., & Widhiastuti, N. L. P. (2022). PENGARUH KEPUTUSAN FINANSIAL, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Kharisma*, 4(1). Retrieved from <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/4569/3549>
- Basuki, A. T., & Pranoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14 Buku 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14 Buku 1). Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, L. A., & Praptoyo, S. (2022). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. Retrieved from <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4474/4478>
- Fauzi, F., Dencik, A. B., & Asiati, D. I. (2021). *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen Dan Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.

- Hasanah, H., & Yuniati, T. (2019). *PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAH HUTANG DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. Retrieved from <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/2590/2598>
- Hayat Atma, Yamin Muhammad, Hamdani, RIdwan Mohamad, Rasyid Abdul, & Dahlena Murni. (2018). *Manajemen Keuangan*. Medan: Madenatera.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Kasmir. (2020). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Laksono, B. S., & Rahayu, Y. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1). Retrieved from <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3727/3742>
- Muzdalifah, S., & Budiyanto. (2019). *PENGARUH RASIO LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BEI*. Retrieved from <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/784/798>
- Napu, F. (2019). PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR FOOD AND BEVERAGE DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 8(2). <https://doi.org/10.32833/majem.v8i2.95>
- Pranoto, S. F. F., Kusumawardani, M. R., & Akbar, T. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor Kosmetik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2022. *Jurnal Riset Ilmu Akuntansi*, 1(3), 240–253. Retrieved from <http://badanpenerbit.org/index.php/Akuntansi/article/view/90/83>
- Putra, S. A., & Wahyuni, D. U. (2021). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE , DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEMEN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(5). Retrieved from <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/4022/4034>
- Riskiana, N. D., & Nurhayati, N. (2021). Peran Return on Equity Ratio, Long Term Debt to Equity Ratio dan Current Ratio dalam menentukan Nilai Perusahaan. *Value Added : Majalah Ekonomi Dan Bisnis*, 17(1), 87–94. Retrieved from <https://jurnal.unimus.ac.id/index.php/vadded/article/view/6940>
- Satria, B., & Rahayu, Y. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, volume 10. Retrieved from <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3727/3742>
- Septiani, I. D., & Wijaya, I. (2018). Pengaruh ROA, LTDER, EPS dan Economic Entity Terhadap Price to Book Value Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 5(1), 18–24. Retrieved from <http://research.kalbis.ac.id/Research/Files/Article/Full/7EBDRW2D5SHTGVGDHTTW6IYR6.pdf>
- Silitonga, H. P., Siregar, R. T., & Susanti, E. (2019). DAMPAK QUICK RATIO DAN LONG TERM DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Mutiara Akuntansi*, 4(2). Retrieved from <http://114.7.97.221/index.php/JMA/article/view/1017/843>
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.